

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**ARMADA BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

01.01.2009 - 30.06.2009



30.06.2009 FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

Bölümler

Sayfa No:

1	<u>Faaliyet Konusu :</u>	2
2	<u>Yönetim Kurulu Üyeleri :</u>	2
3	<u>Denetim Kurulu Üyeleri :</u>	2
4	<u>Yönetim Kadrosu :</u>	3
5	<u>Vizyon-Misyon :</u>	3
6	<u>Sermaye ve Ortaklık Yapısı :</u>	3
7	<u>Kar Dağıtım Politikası :</u>	4
8	<u>Kurumsal Yönetim Uyum Raporu :</u>	5-13
9	<u>Finansal Göstergeler :</u>	14-17



1. FAALİYET KONUSU

Armada bilişim sektöründe faaliyet göstermekte olup bilgisayar, bilgisayar ağlarına ilişkin iletişim, donanım ve yazılım ürünlerinin, bilgisayar üreticilerinin üretim aşamasında kullandıkları ürün ve parçalarının ithalatını, bilgisayar firmalarına satışını, pazarlama ve satış sonrası garanti kapsamında teknik desteğini sağlayan bir dağıtım şirketidir. Bilgisayar firmaları, Armada'nın dağıtımını yaptığı ürünleri kendi çözümleri ve hizmetleriyle birleştirerek son tüketiciye sunmaktadır. Şirket, yerli bilgisayar üreticileri, toptancı firmalar, perakende firmaları, sistem bütünleştiriciler ve bilgisayar alım satımı ile iştigal eden firmalara satış ve pazarlama yapmaktadır.

2. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

28 Mayıs 2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'umuzda 1 yıl süre ile göreve getirilen Yönetim Kurulu Üyelerimiz ve denetçilerimiz aşağıda belirtilmiştir.

Alvi Mazon, Yönetim Kurulu Başkanı: 1966 yılında doğan Alvi Mazon Bogaziçi Üniversitesinden Endüstri Mühendisi olarak mezun olmuştur. 1993 yılında kurulan Armada Bilgisayar Sistemleri ve Sanayi A.Ş.'nin kurucu ortaklarından. 1993 Yılına kadar, Karma Bilgisayar A.Ş. şirketinin genel müdürlük görevini üstlenmiştir. 2005 yılından bugüne Şirketin Yönetim Kurulu Başkanlığını yürütmektedir.

Mehmet Betil, Yönetim Kurulu üyesi: 1941 yılında doğmuş, Robert Kolej Yüksek Okulundan. İktisatçı ve İş İdarecisi olarak mezun olmuştur. 1993 yılında kurulan Armada Bilgisayar Sistemleri ve Sanayi A.Ş.'nin kurucu ortaklarından. Şirketin Yönetim Kurulu üyeliğini yürütmektedir.

Ahmet Umur Serter, Yönetim Kurulu üyesi: 1944 yılında doğan Ahmet Umur Serter, Robert Kolej ve Londra King's College Üniversitesinden 1970 yılında Makine Yüksek Mühendisi olarak mezun olmuştur. 1990'da Karma Bilgisayar A.Ş., 1991'de Arena Bilgisayar A.Ş. ve 1993 yılında Armada Bilgisayar Sistemleri ve Sanayi A.Ş. şirketlerinin kurucu ortaklarından. Şirketin Yönetim Kurulu üyeliğini yürütmektedir.

Mustafa Sulhi Güven, Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür: 1958 yılında Adana'da doğan Mustafa Sulhi Güven İstanbul Teknik Üniversitesi 'den 1983 yılında Elektronik Y. Mühendisi olarak mezun olmuştur. 1993 yılına kadar BT sektöründe sırasıyla Elektrosan A.Ş., Teleteknik ve Olivetti şirketlerinde çalışmıştır. 1993 yılında kurulan Armada Bilgisayar Sistemleri ve Sanayi A.Ş.'nin kurucu ortaklarından olup, kuruluş tarihinden itibaren Şirketin Genel Müdürlüğünü yürütmektedir.

Denetçiler: Ayşegül Başar ve Gülay Can

3. DENETİM KURULU ÜYELERİ

Alvi Mazon : Üye

Mehmet Betil : Üye

Ahmet Umur Serter : Üye



4. YÖNETİM KADROSU

Kürşad Öztürk, Genel Müdür Yardımcısı: 1975 yılında doğan Kürşad Öztürk, 1996 yılında İTÜ Bilgisayar Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. 1997 yılında Ürün Yöneticisi olarak Armada Bilgisayar Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.'de çalışmaya başlayan Kürşad Öztürk, 2004 yılından bu yana Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir.

Sibel Kızılırmak, Mali İşler Direktörü :1965 yılında doğan Sibel Kızılırmak, 1986 yılında Marmara Üniversitesi İşletme bölümünden mezun olmuştur. 1987-1993 yılında Yeminli Mali Müşavirlik şirketinde danışmanlığı yapılan şirketlerin , denetim, YMM tasdik hizmetleri, ve vergi danışmanlığı görevlerinde sorumlu olarak çalışmıştır. 1994-2000 yılları arasında Karma Donanım A.Ş., 2001-2003 yılları arasında Clear Channel A.Ş.'de Mali İşler Direktörlüğü görevlerinde bulunduktan sonra 2003 yılından bu yana Armada Bilgisayar Sistemleri San ve Tic A.Ş.'de Mali İşler Direktörlüğü görevini sürdürmektedir.

5. VİZYON-MİSYON

Bilişim Teknoloji ürün ve çözümleri, her alanda etkin ve verimli olmak isteyen toplumların temel gereksinimleri arasında ilk sıralarda yer aldığından çok hızlı ve dinamik bir gelişim göstermektedir.

Yaratıcı ve yenilikçi dünya çapında önde gelen lider firmaların geliştirdikleri Bilişim çözüm ve ürünlerini, uzman ve deneyimli iş ortaklarıyla birlikte, kurumsal ve bireysel pazarda eşzamanlı sunmak ve en çok tercih edilen Katma Değerli Bilişim Teknoloji ürünleri dağıtıcısı görevini başarıyla sürdürmektir.

6. SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla sermayemizi temsil eden ortaklarımızın adları, paylarının miktarı, sermayedeki oranları aşağıdaki gibidir (TL):

	Tutar	%
Halka açık	3.656.375	30,47
Mustafa Sulhi Güven	2.487.000	20,72
Mehmet Betil	1.969.072	16,41
Ahmet Ziyaeddin Türkes	1.680.000	14,00
Ahmet Umur Serter	1.104.669	9,21
Alvi Mazon	1.102.884	9,19
	12.000.000	100,00



7. KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Yönetim Kurulumuz, 04.05.2009 tarihinde yaptığı toplantıda, Ortaklar Genel Kurul'una sunulmak üzere Kar Dağıtım Politikasının aşağıdaki şekilde olmasına oybirliği ile karar vermiştir.

- a) Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerisi, şirket pay sahiplerinin beklentileri ile şirketimizin mevcut ekonomik koşullar içinde sağlıklı büyümesi ve finansal verimliliği arasındaki hassas dengeler ile karlılık durumuna uygun bir kar dağıtım politikası şeklinde hazırlanmaktadır.
- b) Yönetim Kurulu'na fevkalade durumlar dışında dağıtılabılır karın en az %20' nin nakden ve/veya bedelsiz pay şeklinde dağıtılması benimsenmiştir.
- c) Şirket Sermayesi içinde kardan pay alma konusunda imtiyazlı pay bulunmamaktadır.
- d) Şirket Ana Sözleşmesinin 14 no'lu Kar Dağıtım maddesinde, Genel Kurul Kararı ile Yönetim Kurulu Üyeleri ile çalışanlara, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara kar payı verilebilir hükmü ile SPK düzenlemelerine uygun olarak temettü avansı dağıtılabılır hükümleri yer almaktadır.
- e) Kar Payı ödemelerimizin yasal süreler içerisinde en kısa sürede yapılmasına özen gösterilmektedir.
- f) Bu şekilde tespit edilen kar dağıtım politikamız şirket hedefleri ve fonlara göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebilir.

04 Mayıs 2009 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında ayrıca,

- a) Şirketimizin, 2008 yılı faaliyeti sonucunda, SPK hükümleri uyarınca hazırlanmış olan bağımsız denetimden geçmiş konsolide mali tablolarında dönem net zararının 1.463.352 TL, yasal kayıtlarına göre hazırlanan mali tablolarda ise dönem net karının 1.687.064,06 TL olduğuna,
- b) Sermaye Piyasası Kurulunun IV/27 Seri No'lu Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ hükümleri gereğince, Şirketimizin 2008 faaliyetleri sonucunda yılı SPK hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolarında zarar olmasından dolayı kar payı dağıtılmamasına ve bu hususun ilk Genel Kurul onayına sunulmasına,
- d) Yasal kayıtlara göre hazırlanmış olan mali tablolardaki 1.687.064,06 TL olan dönem net karından, 1.070.788,26 TL geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan 616.275,80 TL üzerinden 30.813,79 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına ve bu hususun ilk Genel Kurul onayına sunulmasına karar verilmiştir.

Şirketimizde 2009 yılında ana sözleşme değişikliği yapılmamıştır.



7. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı

Şirketimiz, SPK tarafından 04.07.2003 tarih ve 35/835 sayılı kararı ile kabul edilen ve Temmuz 2003’de kamuoyuna ilk olarak açıklanan ve Mayıs 2005’te revize edilmiş olan “ Kurumsal Yönetim İlkelerine” uymayı bir hedef olarak belirlemiştir. Şirketimiz ilişkide olduğu pay sahipleri, çalışanları ve tüm ilgili olduğu kurum ve kuruluşlar ile olan ilişkilerini bu prensipler çerçevesinde yürütmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan hususlar Şirket yönetimi ve çalışanları tarafından benimsenmiş ve uygulanmaktadır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Şirketimizde, pay sahipleri ile ilişkiler, Mali İşler Departmanı ve Genel Müdürlük tarafından yürütülmektedir. Yatırımcılardan gelen bilgi edinme talepleri çok yoğun oluşmadığından Şirketimizde “ Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi” nin ayrı bir departman olarak düzenlenmesi gerekli görülmemiştir. 2009 yılı Ocak-Haziran dönemi içinde yatırımcılardan gelen bilgi talepleri telefon yada elektronik posta yolu ile yanıtlanmıştır. Bunun yanı sıra, Şirketimizin web sitesinde borsa duyurularının tümü ile halka açıklanan finansal raporlar ve diğer kurumsal bilgiler yatırımcıların bilgisine sunulmuştur.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirketimize ulaşan sorular, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, gerek telefon gerekse elektronik posta yolu ile yanıtlanmaktadır. Yıl içerisinde pay sahiplerini ilgilendirecek her türlü bilgi İMKB’ye yapılan özel durum açıklamaları ile duyurulmuş ve www.armada.com.tr web sitemizde yayınlanmıştır. Web sitemizde ayrıca Şirket bilgileri, finansal tablolar, özel durum açıklamaları da yer almaktadır.

Ana sözleşmede özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak ayrıca düzenlenmemiştir. Faaliyet döneminde yatırımcılar tarafından Şirketimize iletilen özel denetçi tayini talebi olmamıştır. Şirket faaliyet sonuçları Genel Kurul’da seçilen bağımsız denetim şirketi “Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.” tarafından denetlenmektedir.

4. Genel Kurul Bilgileri

Şirket, 04.05.2009 tarihli 2009/04 sayılı yönetim kurulu toplantısında, 2008 faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul’un, 28.05.2009 tarihinde saat 14.00’te yapılması için karar almıştır. Genel Kurul tarih ve gündemi İMKB aracılığı ile kamuya duyurulmuş olup, MKK’na gerekli bildirimler yapılmıştır. Olağan Genel Kurulumuz belirlenen gün ve saatte yapılmış olup, aşağıdaki kararlar alınmıştır

- Divan Başkanlığına Alvi Mazon, Oy toplayıcılığına Mustafa Sulhi Güven’in, Katipliğe Sibel Kızılırmak’ın seçilmelerine oybirliği ile karar verildi.



- Divan heyetine genel kurul adına toplantı tutanaklarını imzalamaları hususunda yetki verilmesine oybirliği ile karar verildi.
- 2008 yılına ait Yönetim kurulu faaliyet raporu okundu, müzakere edildi, oylandı oybirliği ile kabul edildi.
- 2008 yılına ait Denetçi raporu okundu, müzakere edildi, oylandı oybirliği ile kabul edildi.
- 2008 yılına ait Bağımsız denetleme kurulu raporu okundu, müzakere edildi, oybirliği ile kabul edildi.
- 2008 yılına ait bilanço ve gelir gider tablosu okundu, müzakere edildi, oylandı, oybirliği ile kabul edildi.
- 2008 yılında yapılan bağış ve yardımlar hususunda genel kurula bilgi verildi.
- Genel kurul kar dağıtımı ile ilgili olarak; Şirketimizin, 2008 yılı faaliyeti sonucunda, SPK hükümleri uyarınca hazırlanmış olan bağımsız denetimden geçmiş konsolide mali tablolarında dönem net zararının 1.463.352 TL, yasal kayıtlarına göre hazırlanan mali tablolarda ise dönem net karının 1.687.064,06 TL olduğuna, Sermaye Piyasası Kurulunun IV/27 Seri No'lu Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ hükümleri gereğince, Şirketimizin 2008 faaliyetleri sonucunda SPK hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolarında zarar olmasından dolayı kar payı dağıtılmamasına, Yasal kayıtlara göre hazırlanmış olan mali tablolardaki 1.687.064,06 TL olan dönem net karından, 1.070.788,26 TL geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan 616.275,80 TL üzerinden 30.813,79 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, kalan 585.462,01 TL nin yasal kayıtlarda olağanüstü yedeklere aktarılmasına oybirliği ile karar verildi.
- 2008 yılına ait faaliyetlerinden dolayı Yönetim Kurulu Üyeleri ve denetçilerin ibra edilmesi oya sunuldu, oybirliği ile kabul edildi.
- Şirketin gelecek yıllara ilişkin kar dağıtım politikası görüşüldü,

Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerilerini, şirket pay sahiplerinin beklentileri ile şirketimizin mevcut ekonomik koşullar içinde sağlıklı büyümesi ve finansal verimliliği arasındaki hassas dengeler ile karlılık durumuna uygun bir kar dağıtım politikası şeklinde hazırlaması,

Yönetim Kurulu'nca fevkalade durumlar dışında dağıtılabılır karın en az %20' sinin nakden ve/veya bedelsiz pay şeklinde dağıtılmasının benimsenmesi,

Şirket Sermayesi içinde kardan pay alma konusunda imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

Şirket Ana Sözleşmesinin 14 no'lu Kar Dağıtım maddesinde, Genel Kurul Kararı ile Yönetim Kurulu Üyeleri ile çalışanlara, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara kar payı verilebilir hükmü ile SPK düzenlemelerine uygun olarak temettü avansı dağıtılabılır hükümleri yer almaktadır.

Kar Payı ödemelerimizin yasal süreler içerisinde en kısa sürede yapılmasına özen gösterilmektedir.



Bu şekilde tespit edilen kar dağıtım politikamız şirket hedefleri ve fonlara göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebileceği hususları oya sunuldu ve oybirliği ile kabul edildi.

- Yönetim Kurulu Üyeliklerine Ahmet Umur Serter, Mehmet Betil, Mustafa Sulhi Güven ve Alvi Mazon'un 1 (bir) yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmelerine ve Yönetim Kurulu üyelerine aylık brüt 4.150,- TL (dörtbinyüzelliTL) ücret verilmesine oybirliği ile karar verildi.
- Denetçiliğe Ayşegül Başar ve Gülay Can 'ın 1 (bir) yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmelerine ve 750,- TL (yediyüzelliTL) yıllık net ücret verilmesine oybirliği ile karar verildi.
- Bağımsız Denetim Kuruluşu olarak Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Ernst&Young International)'nin seçilmesine oybirliği ile karar verildi.
- Yönetim Kurulu üyelerine Şirket konusuna giren veya girmeyen işleri bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nev'i işleri yapan şirketlere ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddeleri gereğince izin verilmesine oybirliği ile karar verildi.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirketimiz sermayesi içinde herhangi bir sermayeyi temsil eden hisse senedi bulunmamaktadır. Bununla birlikte paylar (A) ve (B) grubuna ayrılmıştır. (A) grubu paylar nama , (B) grubu paylar hamiline yazılıdır. (A) grubu payların Yönetim Kurulu seçiminde imtiyaz hakkı vardır.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Pay sahiplerinin kara katılım konusunda herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket pay sahipleri, genel kurulda kar dağıtım kararı verildiğinde, hisse oranına göre kardan pay almaktadır.

Kar dağıtımı; TTK ve SPK'nın düzenlemeleri doğrultusunda gerçekleştirilmektedir. Şirket ana sözleşmesinin "Karın tespiti ve dağıtımını" düzenleyen 14. maddesinde kar dağıtımının, TTK ve Sermaye Piyasası Kurumu düzenlemeleri doğrultusunda gerçekleştirileceği ifade edilmiştir.

Dağıtılmasına karar verilen karın, dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır.

7. Payların Devri

Şirketimizin Ana Sözleşmesinde payların devri (madde 7)'de düzenlendiği üzere , "Paylar (A) ve (B) grubuna ayrılmıştır. (A) grubu paylar nama, (B) grubu paylar hamiline yazılıdır. (B) grubu hamiline yazılı paylar Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak serbestçe devredilebilir. (A) grubu nama yazılı payların devri pay defterine kayıt ile hüküm ifade eder. Yönetim Kurulu sebep göstermeksizin dahi pay defterine kayıttan imtina edebilir."



BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimiz, SPK düzenlemelerinin öngördüğü şekil ve sürelerde kamuyu aydınlatmak için yapılan özel durum açıklamaları ile, Şirket faaliyet sonuçlarını gösteren dönemsel mali tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarının yayınlanması için gerekli önem ve hassasiyeti göstermektedir. Şirketimiz bu politika gereği, kamuoyuna bir önceki senenin değerlendirmesi ile gelecek yıllara yönelik hedef ve projeksiyonlar hakkında bilgiler vermektedir. Bilgilendirme politikasının bir gereği olarak yapılan basın açıklamaları, Şirketimiz Genel Müdürlüğünce yürütülmektedir. Şirketimiz bu doğrultuda, 2009 yılı içinde almış olduğu kararla kamuya duyurulmak üzere, internet sitemizde de yayınlanan bir “Bilgilendirme Politikası” oluşturmuştur.

Armada A.Ş., kamuya yapılacak açıklamaların şeffaf, doğru, kolayca anlaşılabilir, tarafsız, zamanında ve tutarlı olmasını ilke edinmiş ve bunları yürürlükteki yönetmeliklerde açıklandığı koşullarda yapmaktadır.

Bilgilendirme politikasının yürütülmesinden sorumlu kişiler aşağıdadır;

Mustafa Sulhi Güven : Genel Müdür
Sibel Kızılırmak : Mali İşler Direktörü
Sedat Arıyel : Finansal Kontrol ve Raporlama Müdürü

9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz Ocak-Haziran 2009 dönemi içinde 5 özel durum açıklaması yapmıştır. Şirketimiz yurtdışı borsalara kote olmadığından SPK ve İMKB dışında özel durum açıklama yapma zorunluluğu yoktur. Özel durum açıklamaları, SPK düzenlemelerine uygun süreler içinde yapıldığından SPK tarafından herhangi bir yaptırım uygulanmamıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin internet adresi www.armada.com.tr'dir. İnternet sitemizinde, SPK standartlarına göre hazırlanmış periyodik mali tablolar, güncel ortaklık ve yönetim kurulu yapısı, hisse hareketlerine ilişkin genel bilgiler, özel durum açıklamaları, genel kurul tarih ve tutanakları, halka açılmaya ilişkin izahname ve sirküler seti ile Şirketin ana sözleşmesi yer almaktadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklaması

Şirketimiz halka arz edilirken, Şirket sermayesinin ortaklar arasındaki dağılımı, halka arz izahnamesinde yayınlanmıştır. Bunun yanı sıra aşağıda gösterilmiş olan Haziran 2009 dönemi sonu itibarıyla güncel pay dağılımı , internet sitemizde halka duyurulmaktadır.

PAY SAHİBİ	PAY TUTARI	%
Halka açık	3.656.375	30,47
Mustafa Sulhi Güven	2.487.000	20,72
Mehmet Betil	1.969.072	16,41
Ahmet Ziyaeddin Türkeş	1.680.000	14,00
Ahmet Umur Serter	1.104.669	9,21
Alvi Mazon	1.102.884	9,19
TOPLAM	12.000.000,00	100,00



12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketimiz SPK mevzuatı çerçevesinde 2009 yılı içerisinde ilgili kişilerin listesini ayrıca kamuya duyurmamıştır. Ancak Şirketimiz internet sitesinde “www.armada.com.tr” üst düzey yöneticileri ile kamuya iletişim kuracak personel bilgilerini yayınlamıştır.

İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişiler Aşağıdadır:

Mustafa Sulhi Güven	: Genel Müdür / Yönetim Kurulu Üyesi
Alvi Mazon	: Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Umur Serter	: Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Betil	: Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket’in Direktör ve Müdürleri :

Mustafa Sulhi Güven :	Genel Müdür
Kürşad Öztürk :	Genel Müdür Yardımcısı
Sibel Kızılırmak :	Mali İşler Direktörü
Sedat Arıyel :	Finansal Kontrol ve Raporlama Müdürü

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahipleri düzenli olarak kendilerini ilgilendiren konularda yürürlükteki mevzuata uygun olarak yapılan açıklamalarla, Şirket tarafından bilgilendirilmektedir. Bilgilendirmelerin çoğu internet sitemiz üzerinden veya elektronik posta ile yapılmaktadır.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirket ana sözleşmesinde menfaat sahiplerinin yönetime katılmalarına ilişkin düzenleme bulunmamaktadır. Ancak bu konuda yapılacak genel düzenlemelere uyulacaktır.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Armada’da İnsan Kaynakları Politikasını, “Çalışanlarımız Şirketimizi farklılaştıran ana unsur olarak kabul edilir” ilkesi oluşturur. Şirketimiz bu anlayışla, başarıma arzusu yüksek, Şirketin başarısı için sorumluluklarını layığıyla yerine getiren, yürürlükteki kural ve kanunlara tam uyumlu, iş ve sonuç odaklı, kendisini ve çevresini sürekli geliştiren, yeniliğe açık, çok boyutlu düşünebilen, sorumluluk alan ve yetki kullanan, hızlı, enerjik ve proaktif bir çalışan profilinin oluşturulması ve bu profil için “tercih edilen Şirket” olmayı amaçlar

Hedeflerine bağlı, etkinliği ve verimliliği ile Şirket için katma değeri yüksek, iç ve dış müşterilerin beklentilerine ve ihtiyaçlarının çözümüne odaklı çalışanlar Şirketin kilit varlığı olarak görülür.

Şirket, çalışanlarına kendilerini geliştirebilecekleri, ifade edebilecekleri, takım çalışmasını teşvik eden ve verimli çalışabilecekleri huzurlu bir iş ortamı sunmayı hedeflemektedir. Çalışanların Şirket hedeflerinin ve başarı kriterlerinin belirlenmesinde ve ölçülmesinde açıklık ve dürüstlük ile katkıda bulunması teşvik edilir. Şirket faaliyet veya sorunlarıyla ilgili olarak çalışanların yönetime kolay ulaşabilme ve düşüncelerini söyleyebilme olanağı sağlanmıştır. Şirket, çalışanların performans



ölçümlerinin şeffaf ve sorgulanabilir olmasına özen göstermekte ve geri bildirimlerle çalışanların kişisel gelişimlerine katkıda bulunmaktadır. Şirketimiz işe alma, terfi ve diğer konularda ayrımcılık yapmamaktadır.

Şirket personelinin kişisel gelişimini planlamak ve yapılan işle uyumluluğunu ölçmek, geliştirmek ve çalışanların memnuniyetini arttırmak için İnsan Kaynakları Birimi oluşturularak, çalışmalara başlanmıştır.

Şirket çalışanlarının her türlü ayrımcılıkla ilgili bugüne kadar yönetime intikal etmiş herhangi bir şikâyeti bulunmamaktadır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimiz, bilişim sektöründe ürün ve çözümlerin katma değerli dağıtımını yaparak kendisini rakiplerden farklılaştırmaktadır. Çözüm veya marka bazında uzmanlaşmış satış ve pazarlama kadroları değişik pazar segmentinde ihtiyacın oluşturulması, projelendirme, stok planlaması, karlılık hedeflerinin belirlenmesi ve satış kanallarının geliştirilmesi görevlerini tedarikçilerimizle birlikte yürütürler. Mali işler departmanı ise müşterilerin kredilendirilmesi ve projelerde finansal modeller ile Şirket etkinlik ve verimliliğine katkıda bulunur. Operasyon bölümü ise ithalat, lojistik ve destek hizmetlerinin kusursuz yürütülmesinden sorumludur.

Katma değerli dağıtım anlayışımız ile müşteri ve tedarikçilerin memnuniyetini arttırarak Armada'nın tercih edilen dağıtıcı rolünü sürdürmesi hedeflenmektedir.

Şirketimiz, müşterilerine sattığı ürünlerinin yaklaşık %90'ını uluslararası üretici Şirketlerden sağlamaktadır.

Şirketimiz söz konusu ürünlerin dağıtımını, lojistik (ithalat, depolama), tanıtım, pazarlama, kredilendirme, elektronik ortamda satış ve çeşitli finansal çözümlerle tedarikçi ve müşterilerin menfaatine en uygun şekilde yapmaktadır.

Yapmış olduğumuz düzenli bayi ziyaretleriyle, Şirketimize ulaşan şikayetler titizlikle dikkate alınmakta ve müşteri memnuniyetinin en üst düzeyde tutulması hedeflenmektedir.

Şirketimiz tedarikçilerle yapılan sözleşmelerde belirtilen koşul ve hedefleri zamanında gerçekleştirmek için gereken her türlü çabayı azami şekilde göstererek tüm iş akışı ve organizasyonunu, bu hedefler doğrultusunda şekillendirir.

17. Sosyal Sorumluluk

Armada Bilgi Teknolojileri sektöründe genç insanların eğitilmesini ve sektöre kazandırılmasını ilke edinmiştir. Armada çalışanları, edindikleri teknik bilgi ve beceriyi, sektöre ve son kullanıcılara aktarmak için eğitim, seminer ve tanıtım faaliyetleri düzenler. Şirketimiz, sektördeki görevlerini ve faaliyetlerini yerine getirirken iş ahlakı, etik değerlere saygılı, güvenilir ve dürüst işletme davranışı sergilemeyi taahhüt eder. Armada çalışmalarında çevreye duyarlı olmayı ve zarar vermemeyi ilke edinmiştir. 2009 yılı Ocak-Haziran dönemi içerisinde, faaliyetlerimize ilişkin olarak herhangi bir kamu otoritesinden çevreye verdiğimiz zarar dolayısıyla açılmış bir dava söz konusu değildir. Şirketimiz toplumun gelişmesine katkıda bulunacak sağlık, eğitim ile tarihi ve sanatsal değeri olan projelere destek olmayı ilke edinmiştir.



BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeleri

Yönetim Kurulu üyeleri aşağıda yer almaktadır. Üyeler arasında akrabalık bağı mevcut değildir ve beraber hareket eden üye bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerimizden sadece Mustafa Sulhi Güven , Genel Müdür sıfatıyla icracı üye olarak görev yapmaktadır.

Alvi Mazon :	Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Betil :	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Umur Serter :	Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Güven :	Yönetim Kurulu Üyesi / İcracı

Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerimizin Şirket dışında başka görevler almasını bağlayan kurallar bulunmamaktadır.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketimizin yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ,3.1.3, 3.1.4 ve 3.1.5 maddelerinde yer alan niteliklerle uyumludur. Şirket ana sözleşmemiz de yukarıda sözü edilen maddeler ile uyumludur.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Bilişim Teknoloji ürün ve çözümleri her alanda etkin ve verimli olmak isteyen toplumların temel gereksinimleri arasında en başta yer aldığından çok hızlı ve dinamik bir gelişim göstermektedir.

Armada, Bilişim Teknolojileri sektörünün ön yatırım, finansman ve uzmanlık gerektiren ürün ve teknolojilerini dünya pazarlarıyla eş zamanlı Türkiye pazarında başarıyla sunarak, iş hacmini büyütmeyi ve yaygınlaşmayı amaçlamıştır. Bu nedenle uzmanlık alanlarını artırarak teknoloji üreten uluslararası firmalar ve BT sektöründeki Şirketler arasında güçlü ekip ve alt yapısı sayesinde yarattığı katma değerler ile vazgeçilmez bir görev yapmaktadır.

Yaratıcı ve yenilikçi dünya çapında önde gelen lider firmaların geliştirdikleri ağ donanım, yazılım, depolama, sunucu ve kişisel bilgisayar (masaüstü, taşınabilir ve sunucu) bileşenleri ürünlerini Armada, uzman ve deneyimli iş ortaklarıyla birlikte kurumsal ve bireysel pazarda eşzamanlı sunmayı ve en çok tercih edilen katma değerli bilişim teknoloji ürünleri dağıtıcısı görevini başarıyla sürdürmeyi hedeflemektedir.

Şirketin misyon ve vizyonu yönetim kurulu tarafından belirlenmiş olup Şirketin internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

Şirketin hazırladığı stratejik iş planı gelir, gider ve yapılacak yatırımları içerir. İlgili yıl başında 12 aylık hazırlanan plan her ay yönetim kuruluna raporlanmakta ve değerlendirilmektedir.



21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketimiz, stoklama, borç yönetimi, teknolojik değişim, rekabet, tahsilat ve kur değişimleri risklerini taşıdığını öngörmekle birlikte, sözkonusu risklerin yaratabileceği etkileri en aza indirebilmek için gerekli kontrol mekanizmaları oluşturmuştur.

a) Stok Riski : Pazar taleplerini zamanında ve doğru şekilde takip edecek, rekabet analizlerini de stok politikası içinde değerlendirebilecek sipariş ve satış yönetimi oluşturulmuştur. Şirketimiz, yaşlı stoklarını dönemsel olarak gözden geçirerek, SPK muhasebe standartları gereği ayrılması gereken stok değer düşüklüğü karşılığını mali tablolarına yansıtmaktadır.

Şirket stokları yurtdışından satın alındığı andan müşteriye teslim edilme anına kadar sigortalanmıştır.

b) Borç, Tahsilat Yönetimi ve Kur Riski: Şirketimiz satın alımlarını büyük ölçüde yurtdışından yapmakta ve döviz cinsinden (büyük çoğunluğu ABD Doları) borçlanmaktadır. Buna karşılık, müşterilerimize yapmış olduğumuz satışlar, üreticiden almış olduğumuz para birimi ve vadeye paralel olarak ayarlanmakta, böylelikle kur riski en aza indirilmeye çalışılmaktadır. Alacakların tahsil edilmeme riskine karşılık, kuvvetler ayrılığı prensibine uygun olarak, tahsilat ve kredi kontrol birimi ile satış ve pazarlama biriminin yönetim ve sorumlulukları birbirinden ayrılmıştır. Bununla birlikte şirketin satış yöneticilerinin müşterilerin kredi tespitinde söz hakları vardır.

c) Diğer Riskler: Şirketin tüm sabit kıymet ve taşınabilir değerleri her türlü maddi hasara karşı sigortalanmıştır.

Şirketimizin web sitelerine karşı yapılacak saldırılara yönelik olarak güvenlik önlemleri alınmıştır.

d) Diğer Operasyonel Denetimler: Şirketin hazır değerleri (kasa ve çek portföyü), her ay fiziki sayımlar ve banka mutabakatları ile mali işler departmanı tarafından denetlenir. Ayrıca ticari mal deposunun, üçer aylık dönemlerde fiziki sayımı yapılarak muhasebe kayıtlarıyla kontrolü sağlanır. Bunun yanı sıra, satış fiyatları ve karlılıklarında, personel tarafından yapılabilecek her türlü suistimal ve hataları önlemek için mali işler ve ilgili departman yönetimleri, Şirketin “SAP” Kurumsal Kaynak Yönetimi programı yardımıyla, raporlama, denetim ve kontrol yaparlar.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirketin ana sözleşmesinde, yönetim kurulu üyelerinin yetki ve sorumluluklarına Türk Ticaret Kanunu hükümlerine atıfta bulunmak suretiyle yer verilmiştir. Şirket yöneticilerinin görev ve sorumluluklarına, sürekli gelişen iş yapış modelleri ve bunun doğrultusunda şekillenmek zorunda olan organizasyon modelleri gereği, Şirket ana sözleşmesinde yer verilmemiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi, Şirket ile ilgili gelişen bir konuya ilişkin ya da aylık faaliyetlerin değerlendirilmesi şeklinde belirlenmektedir. Toplantıya katılan tüm üyeler gereken önemi göstermektedir. Yönetim kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi hususu, Şirketimiz Genel Müdürü ve diğer üst düzey yöneticiler tarafından üstlenilmektedir. İletişimi sağlamak için bir sekreteryaya kurulmamıştır.

SPK Kurumsal Yönetim ilkeleri'nin IV. Bölümünün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda yönetim kurulu toplantılarına fiilen katılım sağlanmaktadır.



24. Şirketle muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim Kurulu üyeleri 2009 yılı içinde Şirketle muamele yapmamıştır. Şirket yönetim kurulu üyelerimizden icracı niteliği bulunmayan üyelerden Mehmet Betil, Ahmet Umur Serter ve Alvi Mazon bilgisayar sektöründe yer alan Arena Bilgisayar Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin kurucu ortağı ve yönetim kurulu üyeleridir.

25. Etik Kurallar

Yönetim tarafından Şirket ve çalışanları için etik kurallar oluşturulmuştur. Bu kurallar www.armada.com.tr adresindeki internet sitemizde ve Halka Arz'da yayımlanan izahnamede yer almıştır. Armada çalışanları, Yönetim Kurulu üyeleri, yöneticileri ve ortakları, aldıkları her karar ve gerçekleştirdikleri her eylemde dürüstlük, eşitlik ve adalet sergileyerek, en yüksek ahlaki ve etik standartları uygulayarak ve bunların sorumluluğunu üstlenir.

Tüm bu etik kurallar ile Şirketin insan kaynakları politikaları, personel yönetmeliğinde de açıklanmaktadır.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmek amacıyla denetimden sorumlu komite yanında başka komitelerin oluşturulması planlanmaktadır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan huzur hakkı bedeli, Şirket ana sözleşmesine göre Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenmektedir. Şirketimizin, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş olup, herhangi bir kredi kullanımı ya da kefalet verilme durumu oluşmamıştır.

9. FİNANSAL GÖSTERGELER

A. BİLANÇO VE GELİR TABLOSU ANA KALEMLERİ:

GELİR TABLOSU	30 Haziran 2009	Değişim	30 Haziran 2008
NET SATIŞLAR	95.495.482	-16%	114.222.548
BRÜT KARI	6.984.483	1%	6.922.836
FAALİYET KARI	997.648	164%	377.998
NET DÖNEM KARI	499.816	150%	(993.576)
BİLANÇO	30 Haziran 2009		31 Aralık 2008
DÖNEN VARLIKLAR	55.641.518	-18%	68.265.820
DURAN VARLIKLAR	2.417.581	-8%	2.618.782
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	35.063.167	-28%	48.596.241
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	341.948	-13%	391.314
ÖZSERMAYE	22.653.984	3%	21.897.047

B. BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER :

KARLILIK ORANLARI	30.06.2009	30.06.2008
Brüt Kar Marjı (Gross Margin)	% 7,31	% 6,06
Faaliyet Karı Marjı	% 1,04	% 0,33
Net Kar Marjı (Net Profit Margin)	% 0,52	-% 0,87
FAALİYET ORANLARI	30.06.2009	31.12.2008
Alacakların Ortalama Tahsil Süresi	50,35	59,32
Stokların Ortalama Dönüş Süresi	37,98	35,39
Borçların Ortalama Ödeme Süresi	64,28	65,43
MALİ ORANLAR	30.06.2009	31.12.2008
Finansal Kaldıraç (Yabancı Kaynaklar / Aktif Toplam)	%60,98	%69,11
Özsermaye / Yabancı Kaynaklar	%63,99	%44,70
Kısa Vadeli Yabancı Kaynak / Toplam Kaynak	%60,39	%68,56



C. BİLANÇO ANALİZİ :

Karşılaştırmalı Bilançolar Dikey Analiz Çalışması :

VARLIKLAR	30 Haziran 2009		31 Aralık 2008	
Cari/Dönen Varlıklar	55.641.518	95,8%	68.265.820	96,3%
Nakit ve Nakit Benzerleri	8.441.695	14,5%	8.676.935	12,2%
Ticari Alacaklar	26.712.723	46,0%	37.163.504	52,4%
Diğer Alacaklar	50.329	0,1%	50.085	0,1%
Stoklar	20.148.500	34,7%	22.169.743	31,3%
Diğer Dönen Varlıklar	288.271	0,5%	205.553	0,3%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.417.581	4,2%	2.618.782	3,7%
Maddi Duran Varlıklar	2.373.646	4,1%	2.525.788	3,6%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	43.935	0,1%	92.994	0,1%
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	0,0%	-	0,0%
Toplam Varlıklar	58.059.099	100,0%	70.884.602	100,0%
YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	35.063.167	60,4%	48.596.241	68,6%
Finansal Borçlar	197.004	0,3%	4.718.411	6,7%
Ticari Borçlar	34.100.708	58,7%	40.988.836	57,8%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	0,0%	192.395	0,3%
Borç Karşılıkları	15.301	0,0%	48.091	0,1%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	750.154	1,3%	2.648.508	3,7%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	341.948	0,6%	391.314	0,6%
Finansal Borçlar	4.651	0,0%	8.995	0,0%
Kıdem Tazminatı Karşılığı	107.666	0,2%	96.739	0,1%
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	229.631	0,4%	285.580	0,4%
ÖZKAYNAKLAR	22.653.984	39,0%	21.897.047	30,9%
Sermaye	12.000.000	20,7%	12.000.000	16,9%
Hisse Senedi İhraç Primleri	3.164.669	5,5%	3.164.669	4,5%
Yabancı Para Çevrim Farkları	3.414.956	5,9%	3.157.835	4,5%
Kardan Ayılmış Kısıtlanmış Yedekler	295.215	0,5%	264.402	0,4%
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	3.279.328	5,6%	4.773.493	6,7%
Net Dönem Karı / Zararı	499.816	0,9%	- 1.463.352	-2,1%
TOPLAM KAYNAKLAR	58.059.099	100,0%	70.884.602	100,0%



Karşılaştırmalı Bilançolar Yatay Analiz Çalışması :

VARLIKLAR	30 Haziran 2009	Değişim	31 Aralık 2008
Cari/Dönen Varlıklar	55.641.518	-18%	68.265.820
Nakit ve Nakit Benzerleri	8.441.695	-3%	8.676.935
Ticari Alacaklar	26.712.723	-28%	37.163.504
Diğer Alacaklar	50.329	0%	50.085
Stoklar	20.148.500	-9%	22.169.743
Diğer Dönen Varlıklar	288.271	40%	205.553
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.417.581	-8%	2.618.782
Maddi Duran Varlıklar	2.373.646	-6%	2.525.788
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	43.935	-53%	92.994
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	0%	-
Toplam Varlıklar	58.059.099	-18%	70.884.602
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	35.063.167	-28%	48.596.241
Finansal Borçlar	197.004	-96%	4.718.411
Ticari Borçlar	34.100.708	-17%	40.988.836
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-100%	192.395
Borç Karşılıkları	15.301	-68%	48.091
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	750.154	-72%	2.648.508
Uzun Vadeli Yükümlülükler	341.948	-13%	391.314
Finansal Borçlar	4.651	-48%	8.995
Kıdem Tazminatı Karşılığı	107.666	11%	96.739
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	229.631	-20%	285.580
ÖZKAYNAKLAR	22.653.984	3%	21.897.047
Sermaye	12.000.000	0%	12.000.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	3.164.669	0%	3.164.669
Yabancı Para Çevrim Farkları	3.414.956	8%	3.157.835
Kardan Ayılmış Kısıtlanmış Yedekler	295.215	12%	264.402
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	3.279.328	-31%	4.773.493
Net Dönem Karı / Zararı	499.816	-134%	- 1.463.352
TOPLAM KAYNAKLAR	58.059.099	-18%	70.884.602

D. GELİR TABLOSU ANALİZİ :

	01 Ocak - 30 Haziran 2009 TL	%	01 Ocak - 30 Haziran 2008 TL	%
Satış Gelirleri	95.495.482	100,00%	114.222.548	100,00%
Satışların Maliyeti (-)	(88.510.999)	-92,69%	(107.299.712)	-93,94%
BRÜT KAR/ZARAR	6.984.483	7,31%	6.922.836	6,06%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2.309.827)	-2,42%	(3.363.410)	-2,94%
Genel Yönetim Giderleri (-)	(3.769.283)	-3,95%	(3.329.779)	-2,92%
Diğer Faaliyet Gelirleri	122.486	0,13%	186.588	0,16%
Diğer Faaliyet Giderleri	-30.211	-0,03%	-38.237	-0,03%
FAALİYET KAR / (ZARARI)	997.648	1,04%	377.998	0,33%
Finansal Gelirler	117.820	0,12%	90.972	0,08%
Finansal Giderler (-)	(394.715)	-0,41%	(1.411.003)	-1,24%
SÜRDÜRÜLEBİLİR FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ	720.753	0,75%	(942.033)	-0,82%
— Dönem vergi gelir / gideri	(283.255)	-0,30%	(4.302)	0,00%
— Ertelenmiş vergi gelir / gideri	62.318	0,07%	(47.241)	-0,04%
DÖNEM KARI	499.816	0,52%	(993.576)	-0,87%

	2009 2. çeyrek TL	%	2009 1. çeyrek TL	%	2009 toplam 1. yarı TL	%
Satışların Gelirleri	47.943.135	100,00%	47.552.347	100,00%	95.495.482	100,00%
Satışların Maliyeti (-)	-44.443.212	-92,70%	-44.067.787	-92,67%	-88.510.999	-92,69%
BRÜT KAR/ZARAR	3.499.923	7,30%	3.484.560	7,33%	6.984.483	7,31%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1.325.021	-2,76%	-984.806	-2,07%	-2.309.827	-2,42%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.861.484	-3,88%	-1.907.799	-4,01%	-3.769.283	-3,95%
Diğer Faaliyet Gelirleri	26.538	0,06%	95.948	0,20%	122.486	0,13%
Diğer Faaliyet Giderleri	-7.834	-0,02%	-22.377	-0,05%	-30.211	-0,03%
FAALİYET KAR / (ZARARI)	332.122	0,69%	665.526	1,40%	997.648	1,04%
Finansal Gelirler	22.666	0,05%	95.154	0,20%	117.820	0,12%
Finansal Giderler (-)	-180.888	-0,38%	-213.827	-0,45%	-394.715	-0,41%
SÜRDÜRÜLEBİLİR FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ	173.900	0,36%	546.853	1,15%	720.753	0,75%
— Dönem vergi gelir / gideri	27.096	0,06%	-310351	-0,65%	-283.255	-0,30%
— Ertelenmiş vergi gelir / gideri	354.015	0,74%	-291.697	-0,61%	62.318	0,07%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI	555.011	1,16%	-55.195	-0,12%	499.816	0,52%